

沪指创新高后盘整 两大信号预示以退为进

本周,A股走势跌宕起伏。一方面,上证指数站上3600点、创逾5年新高后震荡调整,机构抱团的白酒、军工、新能源汽车等强势股纷纷回调;另一方面,此前表现低迷的科技股“崛起”,大金融板块力挺大盘。分析人士认为,A股本周调整似乎是“以退为进”。

● 本报记者 周璐璐

两市交投活跃

1月15日,A股三大指数探底回升,上证指数和创业板指尾盘翻红,全天分别上涨0.01%、0.02%。回顾本周行情,上证指数1月12日大涨逾2%,收盘站上3600点;1月13日盘中冲高至3622.35点,随后震荡回调;1月15日上证指数收于3566.38点。本周,上证指数累计下跌0.10%,终结此前连续四个交易周上涨走势。年初迄今,上证指数累计上涨2.69%。本周市场交投热情居高不下。Wind终端数据显示,截至1月15日收盘,沪深两市成交额约为1.04万亿元,为连续第十个交易日突破1万亿元。申万28个一级行业本周跌多涨少。其中,农林牧渔、国防军工、电气设备板块跌幅居前,分别下跌8.30%、6.56%、5.38%;银行板块上涨5.32%,建筑装饰、电子板块本周均涨逾2%。个股方面,本周共有1446只A股股票上涨。其中,航天工程、中瓷电子、宜宾纸业、路畅科技15日涨停,且本周涨幅均超60%;宜宾纸业已连续8个交易日涨停,年内累计上涨117.99%。

积极信号显现

在业内人士看来,A股本周震荡起伏应是快速上涨后的技术性回调。近日盘面已出现短期底部夯实积极信号。一方面,低市盈率股、小盘股经过前期大幅杀跌后,开始出现明显复苏迹象。这意味着,在极致抱团风格后,市场已经进入自发修复状态。东北证券资深投资顾问沈正阳表示,总体看,对抱团股是否“散伙”仍需要观察,但筹码已经发生松动,场内资金正优化配置结构以应对春季行情和过度抱团的质疑,可见场内资金比较珍惜春季行情的交易窗口期。“目前资金仍在寻找新的绩优权重股抱团,金融股以及‘中’字头上央企企具有较高性价比,绩优中小盘股有望在2月出现较好的修复性赚钱机会。”沈正阳说。另一方面,市场交易情绪明显回升,上涨股票家数连续两天回升,说明市场在经过短期调整后,有可能进入蓄势待发状态。

Wind数据显示,1月15日A股市场共计2942只股票上涨,1062只股票下跌;1月14日,A股市场上涨和下跌的股票分别有2487只、1512只;而1月12日上涨和下跌的股票分别有1074只、2982只。开源证券策略首席分析师牟一凌指出,趋势投资者是当下重要的边际定价力量,趋势交易者“拥挤”会使市场对资产价格更敏感,导致出现交易层面的负向循环。静态来看,当前市场流动性并未出现明显收缩,全球通胀水平尚未上行,国内还有大量新发基金待建仓,这些都是市场“坚强”的理由。此外,北向资金连续八个交易日实现净流入,A股增量资金较足。Wind数据显示,北向资金15日净流入8.02亿元,为连续第八个交易日净流入;本周累计净流入179.60亿元,年初迄今累计净流入370.87亿元。

关注风格是否转变

值得注意的是,1月15日尾盘,锂电池板块拉升走强。科技股此波反弹能否持续?白酒、光伏、军工等其他抱团股又将如何表现。“近期,极端的 market 风格令人瞩目。”招商证券策略首席分析师张夏说:“风格是否会再平衡,可以观察业绩相对强弱、流动性、增量资金结构,转变信号最早会出现在1月底。科技板块和中小市值品种在2021年可能会有更亮眼的业绩表现,建议投资者关注风格转变信号,适时作出适当的风格再平衡操作。”牟一凌认为,抱团行情的深层逻辑是主流投资者投资框架与评判标准在过去两年逐步形成共识,资产选择趋同只是结果,抱团并不是获取超额收益的根本原因,投资者应理性看待抱团。疫情后投资者更应做好准备,积极挖掘全球经济复苏过程中我国出口与制造业产业链的机遇。在沈正阳看来,春季行情中的财报效应是下一个关注重点,看好军工、自主可控、涨价或景气改善行业。



新华社图片 制图/王力

新需求魅力绽放 有色板块“三市”共振走强

● 本报记者 张利静 马爽

临近春节,有色板块在股票、期货、现货市场“三市”共振,震荡走强。分析人士指出,随着产业转型升级,白银、钴等贵金属属性突出的商品,作为光伏、新能源汽车产业原材料,正在绽放崭新的魅力。

风险偏好回暖

继1月7日有色金属股票、期货大涨之后,1月15日沪镍期货价格盘中触及13.65万元/吨,创2019年10月中旬以来新高。此外,近期沪锡期货达到历史最高价格15.98万元/吨,沪铜、沪铝、沪锌期货也纷纷攀上阶段高点。A股方面,Wind数据显示,截至1月15日收盘,申万有色金属指数上涨1.63%,涨幅在28个一级行业指数中排位第四。现货方面,截至目前,碳酸锂均价在两个月时间内上涨约40%,钴价在半个月內上涨约10%。国信研究咨询部主管顾冯达认为,金融市场风险偏好提升是本轮金属上涨行情的主要驱动力。顾冯达认为,目前欧美主要经济体维持货币宽松和财政刺激,明显提振金融市场风险偏好,以铜铝等有色金属为代表的顺周期品种价格、以镍钴锂为代表的能源相关金属价格迭创新高,吸引市场目光。

钴锂需求迎扩张期

业内人士指出,本轮钴、锂价格上涨与产业升级转型密不可分。2020年新能源汽车购买热及投资热背后,下游向上游的传导效应加速显现,近期新能源上游原材料价格持续上涨。卓创资讯数据显示,截至1月15日,华东地区工业级碳酸锂均价报6.05万元/吨,较2020年11月初价格低点累计上涨65.75%;电解钴价格收于30万元/吨,较2020年12月24日价格低点累计上涨13.21%。商务部数据显示,2020年汽车产、销量分别为2522.5万辆和2531.1万辆,同比下降2%和1.9%。其中,新能源汽车产、销量分别为136.6万辆和136.7万辆,均创历史新高,同比增长7.5%和10.9%。上海有色网预计,2021年一季度国内头部电池企业订单将超过去年四季度,产业链排产继续增加。中信证券最新研报称,钴原料价格上涨将向下游传导,引发钴产品涨价;受益于供应端扰动和消费端可见度提升,本轮跨年行情“或超预期,钴价有望反弹至32万元-35万元/吨。在需求旺盛持续的背景下,建议布局具备钴资源优势、符合长周期成长逻辑的标的。中泰证券预计,随着以消费电子为主的传统需求增速转正,锂、钴价格将开启新一轮上行周期。

大行大额存单利率可上浮50% 中小银行揽储压力不减

● 本报记者 欧阳剑环

中国证券报记者近日走访多家银行网点了解到,银行备战“开门红”热度不减,大额存单成为当前银行理财经理重点推荐产品。多位专家认为,2021年中小银行仍面临不小的揽储压力,未来应改善经营理念,进一步优化资产负债结构。

发力大额存单

当前银行揽储力度不减,银行理财经理则力推大额存单。北京市西城区某大型银行理财经理向记者推荐新客专享3年期大额存单,20万元起存,利率上浮50%。某股份银行理财经理介绍,该行近日推出新客专属20万元起售、3年期的大额存单,利率4.015%。“这款产品额度有限,比APP上展示的几款利率更高,而且只能在柜台购买,先到先得。”此外,这家银行还推出积分兑奖活动,客户新进资金(从行外转入)5万元以上,且购买至少期限3个月(含)以上的产品可获得积分,奖品包括购物卡、话费、米面粮油等。某城商行理财经理也重点推荐该行1月1日推出的大额存单,20万元起存,1年期、2年期和3年期大额存单利率分别为2.325%、3.255%和4.2625%。2020年末,包括“六大行”在内的多家银行公告称,自2021年1月1日起,提前支取靠档计息的个人大额存单、定期存款等产品,计息方式由“靠档计息”调整为“按活期存款挂牌利率计息”。目前市场上已难见到靠档计息类大额存单踪影,但为了增加大额存单的吸引力,多家银行推出按月付息或可转让的大额存单。例如,前述城商行推出的按月付息类大额存单,20万起、3年期产品利率可达4.08%。

揽储压力犹存

多位专家认为,严监管环境下,今年银行尤其是中小银行负债端仍面临较大压力。“监管层几乎对所有高成本负债进行了规范约束,包括银行理财、结构性存款、大额存单、互联网智能存款等。”东吴证券分析师马祥云表示,商业银行的负债博弈困境开始改善,后续高定价理财储蓄产品越来越少,客

偿付能力不足被采取监管措施 安心财险“不安心”

● 本报记者 薛瑾

银保监会近日向安心财险下发监管函,告知该公司因偿付能力严重不足被采取三项监管措施,包括责令其增加资本金,停止接受车险新业务,限制董事、监事、高管薪酬水平。2020年10月末,安心财险核心及综合偿付能力充足率为-125.7%,远低于监管划定的合格线。分析人士称,安心财险偿付能力短时间内急剧恶化的重要原因,是保证保险业务计提了大量准备金,安心财险若想摆脱偿付能力困境,亟需增资“补血”。

三项监管措施

银保监会近日向安心财险下发行政监管措施决定书,发文号显示,这是2021年第一份行政监管措施决定书。银保监会依法向安心财险告知采取行政监管措施的事实、理由、依据及当事人依法享有的权利,安心财险没有在告知书要求的时间内提出陈述申辩。此次,银保监会对安心财险采取了三项监管措施,包括责令其增加资本金,责令其自接到行政监管措施决定书之日起停止接受车险新业务;责令其限制董事、监事、高级管理人员的薪酬水平,董事、监事、高级管理人员2021年薪酬(税前)应在2020年度实际支付薪酬金额(税前)的基础上进行下浮,下浮幅度不得低于20%,其中董事长和总经理的下浮幅度应高于平均值。

强化刚性约束

“保险公司是负债经营企业,要持续保持充足偿付能力来满足理赔、兑付和退保支出,应具有与其风险和业务规模相适应的资本金。”某保险分析人士指出。

户覆盖度更广、品牌效应更强的头部银行将明显受益,但中小银行通过互联网“高息揽储”受限制后,吸收存款能力再次面临挑战。东方金诚金融业务部助理总经理李茜表示,受个别风险事件影响,商业银行流动性分层现象较明显,市场对于中小银行的风险偏好及资金拆出意愿降低,负债成本抬升将导致中小银行负债端压力进一步上升。大型银行负债端成本压降空间也较为有限,预计今年银行业整体负债端会面临较大压力。浙江地区某农商行负责人表示,规范存款市场有利于保护小法人银行机构的存款不因大型银行、股份制银行高利率竞争而流失,一定程度上减少存款组织压力。“随着大中型银行服务持续向农村市场下沉,互联网金融迅猛发展,未来负债端面临的压力仍在加大。”今年,该行将全力组织营销存款,稳固市场份额,夯实存款业务基础。

进一步优化负债结构

多位专家认为,未来中小银行应提升核心负债,适当增加主动负债,优化资产负债结构。毕马威中国首席经济学家康勇表示,对大型银行而言,由于抗风险能力强,可以积极探索从被动负债到主动负债的业务模式转变。中小银行因为网点少、规模小、资金紧张,近年来主动负债业务发展迅速。康勇认为,在强监管环境下,中小银行负债端面临的揽储压力上升,但是其经营理念也在逐步发生转变,以往主要依靠同业业务加杠杆发展的心态逐步消散,开始回归到扎实做好银行本源业务、提升服务水平、提升核心负债的健康经营理念上来。未来如何结合自身区域特点以及体量小、灵活的优势,加强创新、提升科技和服务水平将成为中小银行负债拓展的关键。李茜认为,对于全国性银行而言,渠道、品牌和资本优势显著,整体流动性充足,建议增加稳定的中长期资金补充来源,进一步优化负债结构。对于城商行而言,部分机构仍存在非标占比较高、对同业负债依赖度高等问题,负债端压力较突出,优化负债结构、压降同业负债规模等是其转型重点。基于地域等优势,农商行存款来源相对稳定,整体流动性充裕,但适当增加主动负债对其优化资产负债结构亦有一定促进作用。

近年来,监管部门对保险公司偿付能力的监管力度不断加强。2020年7月,银保监会发布《保险公司偿付能力管理规定(征求意见稿)》,明确核心偿付能力充足率≥50%、综合偿付能力充足率≥100%、风险综合评级≥B类三个指标同时满足,保险公司的偿付能力才算达标。不符合上述任意一项要求,即偿付能力不达标公司。按照上述规定,监管措施分为必须采取的措施和根据其风险成因选择采取的措施。对安心财险采取的三项监管措施中,限制董事、监事和高级管理人员的薪酬水平属于必须采取的措施;增加资本金、停止接受车险新业务则属于根据偿付能力充足率下降的具体原因选择采取的措施。

从达标到不达标

安心财险偿付能力充足率可谓经历了“骤降”。中保协披露的偿付能力报告显示,2020年第三季度末,安心财险核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率为125.09%,较上一季度有所增长;最近一期风险综合评级为B。彼时,安心财险的偿付能力还在达标险企范畴之内。短短一个月后,其核心及综合偿付能力充足率均跌至负值。保证保险业务成为“罪魁祸首”。保险业业内人士坦言,安心财险为保证保险业务计提大量准备金,导致偿付能力短时间内急剧恶化。近期,不少保险公司通过增资、发债等形式“补血”。安心财险曾多次计划增资。如2020年9月,安心财险发布公告称,拟引进正大制药进行增资。但从目前情况来看,此次增资计划进展并不顺利。安心财险的增资问题亟待解决。